

SCOTIA VALORES, S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Información Financiera Requerida por la
Superintendencia General de Valores

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionistas de Scotia Valores, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Scotia Valores, S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, el estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y de la estructura de control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b de los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración para cumplir con con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por lo tanto, los estados podrían no ser adecuados para otros fines.



22 de febrero de 2016

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No.2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2016

KPMG



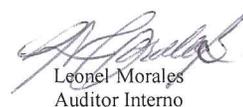
Timbre de ¢1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

SCOTIA VALORES S.A.
 (Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras correspondientes de 2014)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	1.803.854.431	3.139.503.214
Banco Central		16.021.780	1.851.230.261
Entidades financieras del país		1.510.507.498	826.808.797
Entidades financieras del exterior		16.886.302	156.785.924
Otras disponibilidades		260.438.851	304.678.232
Inversiones en instrumentos financieros	5	10.696.737.626	16.403.172.983
Disponibles para la venta		10.631.676.083	16.232.483.511
Productos por cobrar		65.061.543	170.689.472
Cuentas y comisiones por cobrar	6	1.064.507	5.796.093
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		-	996.060
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		31.431	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	13	155.945	4.081.664
Otras cuentas por cobrar		877.131	718.369
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	7	23.407.723	23.407.723
Mobiliario y equipo (neto)	8	34.551.301	43.653.563
Otros activos	9	290.982.472	98.851.428
Cargos diferidos		50.195.141	58.341.529
Activos intangibles		760.250	-
Otros activos		240.027.081	40.509.899
TOTAL DE ACTIVOS		12.850.598.060	19.714.385.004
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	10	1.470.291.306	3.477.397.168
Otras obligaciones con el público		1.469.878.364	3.464.553.569
Cargos financieros por pagar		412.942	12.843.599
Obligaciones con entidades	11	-	4.116.396.500
A plazo		-	4.116.396.500
Cuentas por pagar y provisiones	12	1.169.675.954	2.566.013.223
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		193.863.416	2.229.017.037
Impuesto sobre la renta diferido	13	28.325.620	29.264.064
Provisiones	28	715.000.000	-
Otras cuentas por pagar diversas		232.486.918	307.732.122
TOTAL DE PASIVOS		2.639.967.260	10.159.806.891
PATRIMONIO			
Capital social	14-a	5.006.780.000	5.006.780.000
Capital pagado		5.006.780.000	5.006.780.000
Ajustes al patrimonio		65.889.376	58.758.890
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		65.889.376	58.758.890
Reservas patrimoniales	14-b	511.426.620	478.980.510
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		4.010.058.713	2.627.121.487
Resultado del año		616.476.091	1.382.937.226
TOTAL DEL PATRIMONIO		10.210.630.800	9.554.578.113
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		12.850.598.060	19.714.385.004
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		407.077.406.975	533.660.959.746
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	23	2.641.025.000	2.646.162.500
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	22	12.198.952.258	23.471.724.195
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	22	392.237.429.717	507.543.073.051


 Ingrid Guzmán
 Representante Legal

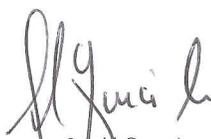

 Rodolfo Moya
 Contador General


 Leonel Morales
 Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

SCOTIA VALORES S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	Reclasificadas 2014
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		10.033.800	10.288.883
Por inversiones en instrumentos financieros	19	745.134.132	693.277.801
Por ganancias por diferencias de cambio	21	-	440.711.696
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	19	240.596.827	79.070.128
Por otros ingresos financieros		10.579.132	7.948.849
Total de ingresos financieros		1.006.343.891	1.231.297.357
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		92.892.340	28.214.198
Por obligaciones con entidades financieras		129.408.318	262.861.772
Por pérdidas por diferencias de cambio	21	9.041.570	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	19	178.511	9.643.490
Por otros gastos financieros		6.689.011	2.364.203
Total de gastos financieros		238.209.750	303.083.663
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		768.134.141	928.213.694
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	16	3.651.774.482	3.063.131.526
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		3.445.101	3.802.876
Por cambio y arbitraje de divisas		85.752.145	107.551.747
Por otros ingresos operativos		91.097.882	110.469.837
Total de otros ingresos de operación		3.832.069.610	3.284.955.986
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios	17	305.361.064	284.796.940
Por cambio y arbitraje de divisas		71.841.485	65.384.489
Por otros gastos con partes relacionadas		89.601.984	75.968.244
Por otros gastos operativos		15.536.745	13.316.618
Total otros gastos de operación		482.341.278	439.466.291
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		4.117.862.473	3.773.703.389
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	18	3.106.422.788	1.632.624.351
Por otros gastos de administración	20	234.577.697	245.885.089
Total gastos administrativos		3.341.000.485	1.878.509.440
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		776.861.988	1.895.193.949
Impuesto sobre la renta	13	319.009.113	439.470.553
Disminución de impuesto sobre la renta	13	191.069.326	-
RESULTADO DEL AÑO		648.922.201	1.455.723.396
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		7.130.486	44.197.019
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		7.130.486	44.197.019
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		656.052.687	1.499.920.415


Ingrid Guzmán
Representante Legal


Rodolfo Moya
Contador General

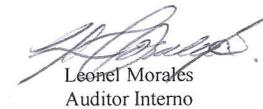

Leonel Morales
Auditor Interno

SCOTIA VALORES S.A.
 (Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras correspondientes de 2014)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Ajustes al patrimonio</u>				<u>Total</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Por valuación de inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	
Saldo al 1 de enero de 2014	5.006.780.000	14.561.871	406.194.340	2.627.121.487	8.054.657.698
Transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio					
Asignación a la reserva legal	-	-	72.786.170	(72.786.170)	-
Total transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio	5.006.780.000	14.561.871	478.980.510	2.554.335.317	8.054.657.698
Otros resultados integrales del año:					
Resultado del año	-	-	-	1.455.723.396	1.455.723.396
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta diferido	-	(25.229.619)	-	-	(25.229.619)
Monto neto transferido al estado de resultados integral (inversiones disponibles para la venta)	-	69.426.638	-	-	69.426.638
Resultados integrales totales del año	-	44.197.019	-	1.455.723.396	1.499.920.415
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.006.780.000	58.758.890	478.980.510	4.010.058.713	9.554.578.113
Transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio					
Asignación a la reserva legal	-	-	32.446.110	(32.446.110)	-
Total transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio	5.006.780.000	58.758.890	511.426.620	3.977.612.603	9.554.578.113
Otros resultados integrales del año:					
Resultado del año	-	-	-	648.922.201	648.922.201
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta diferido	-	(233.287.830)	-	-	(233.287.830)
Monto neto transferido al estado de resultados integral (inversiones disponibles para la venta)	-	240.418.316	-	-	240.418.316
Resultados integrales totales del año	-	7.130.486	-	648.922.201	656.052.687
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.006.780.000	65.889.376	511.426.620	4.626.534.804	10.210.630.800


 Ingrid Guzmán
 Representante Legal


 Rodolfo Moya
 Contador General


 Leonel Morales
 Auditor Interno

SCOTIA VALORES S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del año	648.922.201	1.455.723.396
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas	9.023.325	(379.672.352)
Depreciaciones y amortizaciones	17.296.470	16.997.716
Provisiones	(715.000.000)	-
Impuesto de renta diferido	28.325.620	25.182.400
Ingreso por intereses	745.134.131	693.277.801
Gasto por intereses	-	262.861.772
Impuesto sobre la renta	319.009.113	439.470.553
Variación neta en los activos (aumento) o disminución		
Otros activos	(194.041.553)	5.490.211
Variación neta en los pasivos aumento o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	-	(2.064.001.485)
Otras cuentas por pagar y provisiones	(8.778.276.855)	4.849.261.028
	<u>(7.919.607.548)</u>	<u>5.304.591.040</u>
Intereses recibidos	(850.762.061)	665.951.134
Intereses pagados	(222.300.658)	(262.861.772)
Impuestos pagados	(537.609.652)	(296.125.551)
	<u>(9.530.279.919)</u>	<u>5.411.554.851</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros	(14.986.162.705)	(22.273.074.233)
Disminución en instrumentos financieros	20.777.728.137	17.158.074.858
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras a propiedad arrendada	-	(12.462.658)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>5.791.565.432</u>	<u>(5.127.462.033)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago de obligaciones financieras	(801.253.369.952)	(1.235.414.949.706)
Nuevas obligaciones por pactos de recompra	803.656.435.656	1.236.577.283.651
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>2.403.065.704</u>	<u>1.162.333.945</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	<u>(1.335.648.783)</u>	<u>1.446.426.763</u>
Efectivo al inicio del año	<u>3.139.503.214</u>	<u>1.693.076.451</u>
Efectivo al final del año	<u>1.803.854.431</u>	<u>3.139.503.214</u>



Ingrid Guzmán
Representante Legal



Rodolfo Moya
Contador General



Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

SCOTIA VALORES, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(1) Resumen de operaciones y políticas contables significativas

(a) Entidad que reporta

Scotia Valores, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida y organizada en noviembre de 1993 en la República de Costa Rica. El domicilio legal de la compañía es Avenida Las Américas, Sabana Norte, San José, República de Costa Rica.

Es una subsidiaria propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica S.A., sociedad que a su vez pertenece en un 19,747236% a Corporación Mercaban de Costa Rica, S.A., y en un 80,252720% a BNS Internacional, S.A. (compañía domiciliada en Panamá), las cuales a su vez, son 100% propiedad de Scotia International Limited, propiedad 100% a su vez de The Bank of Nova Scotia.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con 25 funcionarios (27 funcionarios en el 2014). Su actividad principal es la correduría de valores.

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su página en Internet, cuya dirección es www.scotiabankcr.com.

(b) Bases para la preparación de los estados financieros

i. Declaración de conformidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y en los aspectos no previstos con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados Financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 22 de febrero de 2016.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos disponibles para la venta, los cuales son reconocidos al valor razonable.

Los métodos usados para medir los valores razonables son discutidos en la nota 1-e (vi).

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, de acuerdo con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(d) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

ii. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de una fluctuación controlada. Al 31 de diciembre de 2015, ese tipo de cambio se estableció en ¢531,94 y ¢544,87 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢533,31 y ¢545,53 por US\$1,00 en 2014).

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. Método de valuación de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2015, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢531,94 por US\$1,00 (¢533,31 por US\$1,00 en 2014). Lo anterior, de conformidad con las regulaciones establecidas por el CONASSIF y SUGEVAL.

(e) Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento

Inicialmente, la Compañía reconoce los préstamos y avances, depósitos e instrumentos de deuda emitidos en la fecha que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación, en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Compañía se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

ii. Clasificación

• Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye documentos y dinero disponible, saldos disponibles mantenidos con bancos centrales y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de dos meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por la Compañía en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalente de efectivo se reconocen en el balance general al costo amortizado.

• Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son valoradas inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente contabilizadas dependiendo de su clasificación tanto como mantenidas para negociar o disponibles para la venta.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Según la regulación vigente, los instrumentos mantenidos para negociar son inversiones en fondos de inversión abiertos que la Compañía mantiene con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar, no han sido originados por la Compañía ni se van a mantener hasta su vencimiento.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. De acuerdo con las disposiciones regulatorias, la Compañía no puede mantener inversiones en instrumentos financieros clasificadas como mantenidas al vencimiento.

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra resultados del año un ajuste al valor del costo amortizado.

iii. Dar de baja

Un activo financiero se da de baja cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando se liquidan.

iv. Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Valorización del costo amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, se miden al costo (amortizado), menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

vi. *Medición de valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

La determinación de valor justo para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor justo es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, la Compañía determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración justa.

La Administración de la Compañía considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

vii. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados integral. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio se transfiere al estado de resultados integral.

(f) Muebles, mobiliario y equipo en uso

i. *Activos propios*

La Compañía no tiene inmuebles. Los muebles, mobiliario y equipo en uso se registran al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

ii. *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos incurridos para reponer componentes de mobiliario y equipo son capitalizados y contabilizados separadamente. Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, si no se reconocen en el estado de resultados integral conforme se incurren. Los ítems reemplazados son dados de baja.

iii. *Depreciación*

La depreciación y la amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Mobiliario y equipo	10 años
Equipo cómputo	5 años
Vehículos	10 años

iv. *Activos arrendados*

Los activos arrendados bajo arrendamiento operativo no se reconocen en el balance general de la Compañía, ya que este no asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Deterioro de activos no financieros

El monto en libros de un activo no financiero se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay indicio de deterioro. De haber tal indicio, se estima el valor recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de tal activo excede su valor recuperable; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados integral para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

El valor recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un año posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se ajusta a través del estado de resultados integral o de patrimonio según sea el caso.

(h) Operaciones en mercado de liquidez

Se registra una inversión o una obligación a un día, dependiendo del origen de la transacción.

(i) Operaciones a plazo

El monto producto de las operaciones a plazo se registra en cuentas de orden en la fecha de pacto; cumplido el plazo se efectúa el registro en cuentas de balance.

(j) Operaciones de reporto tripartito

Producto de las operaciones a plazo se registra una inversión o una obligación en cuentas reales y en cuentas de orden se registra una operación a plazo.

(k) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se registran al costo.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados integral.

(m) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, la Compañía asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(n) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el año en que la estimación es revisada y en cualquier año futuro afectado.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros, la determinación de las vidas útiles del mobiliario y equipo en uso y su metodología de depreciación.

(o) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integral sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(p) Ingreso por comisiones

Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por la compañía, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción, es decir, cuando se devengan.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(q) Pago por arrendamientos operativos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos son reconocidos en el estado de resultados integral bajo el método lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como parte integral del total de gastos por arrendamiento, por el plazo del arrendamiento.

(r) Impuesto sobre la renta

i. Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

ii. Diferido

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando exista una probabilidad razonable de su realización.

(s) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el año reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(t) Beneficios a empleados

i. *Beneficios por despido o terminación*

La legislación costarricense requiere del pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia, el 4% de los salarios pagados, el cual es registrado como gasto del año en el que se incurre. Este aporte efectuado a la Asociación Solidarista de Empleados y lo aportado al Régimen de Pensiones Complementarias, se consideran adelantos de cesantía.

ii. *Beneficios a empleados a corto plazo*

Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La compañía registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones sobre la base de devengado. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. *Otros beneficios a empleados a corto plazo*

Programa Internacional de Adquisición de Acciones para los empleados

La Compañía brinda a sus empleados la oportunidad de participar en un Plan de Adquisición de Acciones de The Bank of Nova Scotia. Los empleados que reúnen los requisitos para participar en este beneficio y deseen hacerlo, pueden contribuir hasta un 6% de su salario nominal y la compañía contribuye con un 50% de los aportes de cada empleado. Estos aportes son trasladados al administrador del Plan en Casa Matriz y se utilizan para adquirir acciones ordinarias en el mercado libre y, en consecuencia el alza de precio de acciones subsiguiente no contribuye un gasto para la compañía.

Programa Global de Incentivo

La Compañía otorga a su personal el beneficio de recibir en adición a su salario base una bonificación anual, siempre y cuando la Casa Matriz logre el cumplimiento de sus objetivos estratégicos a nivel mundial.

(2) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades:		
Aportes en la Bolsa Nacional de Valores para fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación	¢ <u>260.438.851</u>	<u>304.678.232</u>
Inversiones:		
Inversiones cedidas en convenios de recompra	1.721.288.000	3.799.641.499
Inversiones garantía MIL Mercado de Liquidez	<u>-</u>	<u>5.188.667.919</u>
Subtotal	<u>1.721.288.000</u>	<u>8.988.309.418</u>
Otros activos:		
Depósitos en garantía	<u>2.156.984</u>	<u>12.158.286</u>
Total activos sujetos a restricciones	¢ <u><u>1.983.883.835</u></u>	<u><u>9.305.145.936</u></u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor nominal de las inversiones en valores disponibles para la venta que estaban cedidas en convenios de reporto tripartito ascendía a la suma de US\$0 y US\$9.729.177, respectivamente.

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:		
Disponibilidades	¢ 1.510.507.498	826.808.797
Inversiones en valores y depósitos	817.638.141	2.155.113.694
Cuentas y productos por cobrar	31.431	-
Total activos	<u>¢ 2.328.177.070</u>	<u>2.981.922.491</u>
Gastos		
Gastos financieros	¢ -	1.280.245
Por comisiones de servicios	239.901.984	150.300.000
Otros gastos operativos	-	75.968.244
Total gastos	<u>¢ 239.901.984</u>	<u>227.548.489</u>
Ingresos		
Ingresos financieros	¢ 75.583.506	79.590.941
Por comisiones por servicios	118.186.760	227.135.720
Total ingresos	<u>¢ 193.770.266</u>	<u>306.726.661</u>
Otras cuentas de orden:		
Sobregiros bancarios no utilizados	¢ 2.641.025.000	2.646.162.500
Total otras cuentas de orden	<u>¢ 2.641.025.000</u>	<u>2.646.162.500</u>

Los ingresos operativos corresponden al monto cobrado a entidades relacionadas por concepto de prestación de servicios técnicos, bursátiles y logísticos.

Los gastos operativos corresponden a un contrato firmado con Scotiabank de Costa Rica, S.A., por el alquiler y mantenimiento del edificio, así como un contrato con esta misma entidad para recibir asesoramiento en las áreas administrativas, financiera y contable, entre otras.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones al personal clave de la Compañía ascienden a ¢118.399.702 (¢119.233.478 en el 2014).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen sobregiros autorizados y otorgados por Scotiabank de Costa Rica, S.A., por los montos de ¢646.250.000 y US\$3.750.000 (equivalentes a ¢1.994.775.000 y ¢1.999.912.500 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente), los cuales se encontraban disponibles en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, según Acuerdo SUGEF 4-04, los grupos de interés económico vinculados con Scotia Valores, S.A. son los siguientes:

- Scotiabank de Costa Rica, S.A.
- Scotia Leasing Costa Rica, S.A.
- Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
- Scotia Leasing Honduras, S.A.
- Arrinsa Leasing, S.A., de C.V.
- Scotia Leasing Guatemala, S.A.
- Scotia Corredora Seguros S.A.
- Grupo BNS de Costa Rica. S.A.
- Corporación Mercaban de Costa Rica, S.A.
- Portic de Sotosal, S.A.

Adicionalmente, son compañías relacionadas de The Bank of Nova Scotia de Toronto y todas sus subsidiarias directas e indirectas a nivel mundial.

(4) Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades están constituidas por saldos de efectivo en caja y bancos e inversiones realizadas con un vencimiento inferior a los dos meses.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de las disponibilidades es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a la vista en el B.C.C.R.	¢ 16.021.780	1.851.230.261
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (véase nota 3)	1.510.507.498	826.808.797
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior	16.886.302	156.785.924
Disponibilidades restringidas	260.438.851	304.678.232
Total disponibilidades	¢ <u>1.803.854.431</u>	<u>3.139.503.214</u>

(5) Inversiones en instrumentos financieros

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibles para la venta	¢ 10.631.676.083	16.232.483.511
Productos por cobrar	65.061.543	170.689.472
Total inversiones	¢ <u>10.696.737.626</u>	<u>16.403.172.983</u>

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros disponibles para la venta por emisor se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Emisores del país:</u>		
Gobierno de Costa Rica	¢ 9.761.279.882	12.257.793.365
Banco Central de Costa Rica	52.758.060	121.876.560
Entidades financieras	-	1.697.699.892
Emisores privados	817.638.141	2.155.113.694
Total inversiones disponibles para la venta por emisor	¢ <u>10.631.676.083</u>	<u>16.232.483.511</u>

Al 31 de diciembre de 2015, no existen inversiones garantizando operaciones del mercado de liquidez (MIL) (US\$9.729.177, equivalentes a ¢5.188.667.919 en el 2014). Al 31 de diciembre de 2015, se mantenía un total de ¢1.721.287.99 (¢3.799.641.499 en el 2014) por reporto tripartito.

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros oscilan entre el 0,65% y el 8,78% anual (entre 5,21% y 13,81% en el 2014), para los títulos en colones costarricenses y entre 2,02% y 6,65% anual (entre 2,08% y 6,65% al 31 en el 2014), para los títulos en dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Valor razonable de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2015			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>10.631.676.083</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.631.676.083</u>
		2014			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>16.232.483.511</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.232.483.511</u>

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- *Nivel 1*: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- *Nivel 2*: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- *Nivel 3*: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas y comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas y comisiones por cobrar es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	¢ -	996.060
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	31.431	-
Impuesto sobre la renta diferido	155.945	4.081.664
Otras cuentas por cobrar	<u>877.131</u>	<u>718.369</u>
Total cuentas y comisiones por cobrar	<u>¢ 1.064.507</u>	<u>5.796.093</u>

(7) Participaciones en el capital otras empresas

Las inversiones en acciones corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Adicionalmente, se registran acciones de Interclear Central de Valores S.A., entidad cuyo fin es el registro de emisiones desmaterializadas y anotaciones en cuenta para valores de emisores privados. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones no son objeto de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Mobiliario y equipo en uso

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle del mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	<u>Saldo 2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2015</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	11.629.620	-	-	11.629.620
Equipos de cómputo	35.967.669	-	-	35.967.669
Vehículos	22.268.527	-	-	22.268.527
Subtotal	69.865.816	-	-	69.865.816
Depreciación	(26.212.253)	(9.102.262)	-	(35.314.515)
Valor neto	43.653.563	(9.102.262)	-	34.551.301

Al 31 de diciembre de 2015, el gasto por depreciación ascendió a ¢9.102.262 y se cargó a los resultados del año.

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle del mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	<u>Saldo 2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2014</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	11.361.518	268.102	-	11.629.620
Equipos de cómputo	23.773.113	12.194.556	-	35.967.669
Vehículos	22.268.527	-	-	22.268.527
Subtotal	57.403.158	12.462.658	-	69.865.816
Depreciación	(17.396.344)	(8.815.909)	-	(26.212.253)
Valor neto	40.006.814	3.646.749	-	43.653.563

Al 31 de diciembre de 2014, el gasto por depreciación ascendió a ¢8.815.909 y se cargó a los resultados del año.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Otros activos

El detalle de los otros activos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cargos diferidos</u>		
Mejoras a propiedades en	50.195.141	58.341.529
<u>Activos intangibles</u>		
Software	760.250	-
<u>Otros activos</u>		
Impuestos pagados por anticipado	201.663.127	-
Póliza de seguros pagada por	34.263.490	25.793.218
Otros gastos pagados por anticipado	1.943.480	2.558.395
Depósitos en garantía	2.156.984	12.158.286
Total otros activos	<u>290.982.472</u>	<u>98.851.428</u>

(10) Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre, el detalle de las obligaciones con el público es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo	1.469.878.364	3.464.553.569
Cargos por pagar por obligaciones con el público	412.942	12.843.599
Total obligaciones con el público	<u>1.470.291.306</u>	<u>3.477.397.168</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Obligaciones con entidades

Al 31 de diciembre, el detalle de las obligaciones financieras es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez	¢ -	4.116.396.500
Total obligaciones con entidades financieras	¢ <u>-</u>	<u>4.116.396.500</u>

(12) Cuentas por pagar y provisiones

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas por pagar y provisiones, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	¢ 193.863.416	2.229.017.037
Impuesto sobre la renta diferido	28.325.620	29.264.064
Provisiones (nota 28)	715.000.000	-
Otras cuentas por pagar diversas:		
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	-	218.600.539
Aportaciones patronales por pagar	135.138.099	51.087.146
Impuestos retenidos por pagar	49.393.242	14.264.875
Otras retenciones a terceros por pagar	-	234.665
Aguinaldo acumulado por pagar	29.478.004	9.941.595
Otras cuentas por pagar diversas	<u>18.477.573</u>	<u>13.603.302</u>
Total otras cuentas por pagar y provisiones	¢ <u>1.169.675.954</u>	<u>2.566.013.223</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones bursátiles incluyen ¢36.367.562 y US\$515.246, por concepto de operaciones de clientes que al cierre del año estaban en proceso de gestión (US\$550.392 en el 2014).

(13) Impuesto sobre la renta

Al 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta del año se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 319.009.113	439.470.553
Disminución de impuesto sobre la renta	191.069.326	-
Total impuesto sobre la renta	<u>¢ 127.939.787</u>	<u>439.470.553</u>

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y monto que resultaría de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30% para el 2015 y el 2014), se concilia como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta "esperado"	¢ 233.058.596	568.558.185
Más (menos)		
Gastos no deducibles	118.530.872	80.679.201
Ingresos no gravables	(223.649.681)	(209.766.833)
Total impuesto sobre la renta	<u>¢ 127.939.787</u>	<u>439.470.553</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar su declaración anual del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por el Puesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía registrado un activo y un pasivo por impuesto de renta diferido por un monto de ¢155.945 y ¢28.325.620, (¢4.081.664 y ¢29.264.064 en el 2014, respectivamente), generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un detalle del movimiento del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Incluido en el patrimonio	Al 30 de diciembre de 2015
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ (25.182.400)	(2.987.275)	(28.169.675)
	¢ (25.182.400)	(2.987.275)	(28.169.675)
	Al 31 de diciembre de 2013	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2014
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ (6.240.806)	(18.941.594)	(25.182.400)
	¢ (6.240.806)	(18.941.594)	(25.182.400)

(14) Patrimonio

a) Capital social

El capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢5.006.780.000, el cual está representado por 5.006.780.000 de acciones comunes y nominativas; con un valor nominal de ¢1 cada una.

b) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, se destina un 5 por ciento (5%) de las utilidades netas del año para incrementar el fondo de la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los estados financieros presentan una reserva legal por ¢511.426.620 (¢478.980.510 en el 2014). Esta asignación cesará cuando esa reserva alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Utilidad básica por acción

Al 31 de diciembre, el cálculo de la utilidad básica por acción se presenta como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad del año	¢ 648.922.201	1.455.723.396
Promedio ponderado de acciones (denominador) común	<u>5.006.780.000</u>	<u>5.006.780.000</u>
	<u>¢ 0,130</u>	<u>0,291</u>

(16) Ingresos por comisiones bursátiles

Al 31 de diciembre, el detalle de los ingresos por comisiones bursátiles, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por operaciones de terceros en mercado local:</u>		
Con títulos de renta fija	¢ 1.792.443.632	1.305.878.706
Con títulos accionarios	42.264.990	75.857.791
Con títulos de participación	7.743.385	24.964.673
Por operaciones a plazo o de reporto tripartito	578.721.717	560.155.929
Por operaciones de mercado de liquidez	13.837.100	9.419.119
Por instrumentos adquiridos en subasta	365.164.679	-
<u>Por operaciones de terceros en otros mercados:</u>		
Con títulos de renta fija	536.398.652	667.958.258
Con títulos accionarios	99.518.838	148.832.713
Con títulos de participación	17.946.261	16.782.836
Por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3)	118.186.760	227.135.720
Otras comisiones	79.548.468	26.145.781
	<u>¢ 3.651.774.482</u>	<u>3.063.131.526</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(17) Gastos por comisiones por servicios

Al 31 de diciembre, los gastos por comisiones por servicios, se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por servicios de partes relacionadas (véase nota 3)	¢ 150.300.000	150.300.000
Por giros y transferencias	14.694.779	10.479.516
Por custodia de instrumentos financieros	101.161.068	90.726.879
Por servicios de la Bolsa Nacional de Valores:		
Cuota de mantenimiento	6.897.995	3.240.535
Por el fondo de garantía	2.023.195	3.209.811
Tarifas por servicios diversos	30.284.027	26.840.199
	¢ <u>305.361.064</u>	<u>284.796.940</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Gastos de personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente ¢	1.660.298.246	1.154.674.591
Viáticos	2.777.633	5.039.404
Décimotercer sueldo	139.960.521	96.544.923
Vacaciones	429.533	307.845
Otras retribuciones	260.000	-
Gasto de auxilio cesantía	54.814.575	-
Cargas sociales patronales	363.236.615	250.966.203
Capacitación	5.434.575	7.353.508
Seguros para el personal	26.536.777	14.054.658
Fondo de capitalización laboral	74.853.207	52.115.732
Otros gastos de personal	777.821.106	51.567.487
¢	<u>3.106.422.788</u>	<u>1.632.624.351</u>

(19) Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, el detalle de los ingresos por inversiones en instrumentos financieros, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Central y sector público ¢	650.839.846	586.003.215
Entidades financieras del país	94.294.286	107.274.586
¢	<u>745.134.132</u>	<u>693.277.801</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, el detalle de las pérdidas y ganancias por venta de instrumentos financieros, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Liquidación de ganancia realizada en la venta de valores disponibles para la venta	¢ 240.596.827	79.070.128
instrumentos financieros disponibles para la venta	(178.511)	(9.643.490)
	<u>¢ 240.418.316</u>	<u>69.426.638</u>

(20) Otros gastos de administración

Al 31 de diciembre, el detalle de los otros gastos de administración, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por servicios externos	¢ 41.049.663	45.159.564
Gastos de movilidad y comunicaciones	8.581.849	11.450.790
Gastos de infraestructura	67.386.229	73.913.924
Gastos generales	117.559.956	115.360.811
	<u>¢ 234.577.697</u>	<u>245.885.089</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) Diferencias de cambio

Al 31 de diciembre, el detalle del diferencial cambiario, es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso por diferencias de cambio:			
Por obligaciones con el público	¢	16.098.729	62.219.880
Por otras obligaciones financieras		24.019.898	11.599.888
Por otras cuentas por pagar y provisiones		375.156	17.879.858
Por disponibilidades		36.379.304	176.408.395
Por inversiones en instrumentos financieros		156.359.438	647.285.506
Por cuentas y comisiones por cobrar		1.647.971	2.010.050
Total Ingreso por diferencial cambiario		<u>234.880.496</u>	<u>917.403.577</u>
Gasto por diferencias de cambio:			
Por obligaciones con el público	¢	12.434.931	69.361.505
Por otras obligaciones financieras		10.870.299	13.795.166
Por otras cuentas por pagar y provisiones		135.651	4.400.035
Por disponibilidades		36.397.547	115.369.051
Por inversiones en instrumentos financieros		183.987.779	273.424.863
Por cuentas y comisiones por cobrar		95.859	341.261
Total gasto por diferencial cambiario	¢	<u>243.922.066</u>	<u>476.691.881</u>
Ingreso (gasto) por diferencias de cambio, neto	¢	<u>(9.041.570)</u>	<u>440.711.696</u>

(22) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden, es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢	12.198.952.258	23.471.724.195
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia		392.237.429.717	507.543.073.051
	¢	<u>404.436.381.975</u>	<u>531.014.797.246</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(a) Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden por cuenta propia correspondientes a la actividad de custodia, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	-	94.575.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	500.000.000	2.275.000.000
En SAC - MH y BCCR -MN	494.500.000	768.900.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	-	41.598.180
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros- ME	587.628.799	2.861.042.824
En SAC - MH y BCCR -ME	6.331.681.820	1.106.618.250
En SAC - MH y BCCR -UDES	47.011.525	47.530.505
Confirmaciones BNV clearing- ME	372.358.000	-
<u>Valores negociables dados en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	1.600.000.000	3.550.000.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	-	5.119.776.000
<u>Contratos Confirmados de contado</u>		
<u>pendientes de liquidar:</u>		
Confirmaciones BNV clearing- ME	380.539.099	-
<u>Contratos a futuro pendientes de liquidar:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	1.472.978.260	3.485.531.027
Operaciones en el mercado de liquidez-MN	-	2.574.172.055
Operaciones de reporto tripartito -ME	412.254.755	-
Operaciones en el mercado de liquidez-ME	-	1.546.980.354
¢	<u>12.198.952.258</u>	<u>23.471.724.195</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden por cuenta de terceros correspondientes a la actividad de custodia, es el siguiente:

	2015	2014
<u>Efectivo y cuentas por cobrar de activos de custodia:</u>		
<u>Efectivo por actividades de custodia:</u>		
Efectivo disponible-ME	168.364.202	293.529.883
<u>Cuentas por cobrar a clientes:</u>		
Cuentas por cobrar a clientes -MN	-	98.313
Cuentas por cobrar a clientes -ME	-	897.747
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
<u>Custodia a valor facial - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	-	1.804.950.000
(CEVAL) - local - otros -MN	19.093.965.000	46.141.750.000
En SAC - MH y BCCR -MN	72.240.050.000	70.389.700.000
Bóvedas del custodio - otros	823.671.091	-
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	2.460.222.500	2.010.578.700
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	33.046.342.544	34.808.521.823
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - MH y BCCR -ME	12.852.202.340	6.670.108.170
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - otros -ME	23.519.161.222	30.768.762.874
En SAC Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR -ME	24.042.624.120	22.477.949.880
Custodios extranjero - otros -ME	265.970.000	1.130.617.200
Bóvedas del custodio - otros -ME	14.075.692.224	22.079.265.579
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	1.442.498.641	1.633.206.182
En SAC - MH y BCCR -UDES	2.165.350.842	2.266.772.993
pasan ¢	206.196.114.726	242.476.709.344

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2015	2014
vienen ¢	206.196.114.726	242.476.709.344
<u>Custodia monto de cupones físicos - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	-	27.231.540
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	-	370.720.474
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	-	4.989.623
<u>Custodia valor de compra de acciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	13.884.462.701	65.195.978.602
Bóvedas del custodio - otros -MN	15.000.000	15.000.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	205.638.030	453.750.814
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	262.982.609	1.252.449.470
Custodios extranjero - otros -ME	1.953.879.320	5.771.017.288
<u>Custodia valor de compra de participaciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	5.702.820.655	7.758.144.310
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	2.067.231.303	117.217.288
Custodios extranjero - otros -ME	288.812.802	576.963.706
<u>Pendientes de entregar a valor facial</u>		
Confirmaciones BNV clearing -ME	535.260.369	-
pasan ¢	231.112.202.515	324.020.172.459

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2015	2014
vienen ¢	231.112.202.515	324.020.172.459
<u>Valores negociables recibidos en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
<u>Recibidos en garantía a valor facial:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	11.802.250.000	3.331.500.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	17.592.319.680	17.343.241.200
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	1.421.343.680	2.556.688.140
<u>Recibidos en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	-	1.235.340.370
<u>Valores negociables dados en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
<u>Dados en garantía a valor facial:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	14.151.400.000	12.584.300.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	33.390.937.680	49.122.117.480
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros-ME	8.079.104.720	12.575.983.110
<u>Dados en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	1.981.006.235	3.934.205.000
<u>Valores negociables pendientes de recibir:</u>		
<u>Pendientes de recibir a valor facial:</u>		
Confirmaciones BNV clearing -ME	265.034.849	-
Confirmaciones BNV clearing (fideicomiso de garantía) ME	509.598.520	-
pasan ¢	320.305.197.879	426.703.547.759

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2015	2014
vienen ¢	320.305.197.879	426.703.547.759
<u>Pendientes de recibir valor de compra de participaciones:</u>		
Confirmaciones operacion internacional - ME	3.140.042	-
<u>Contratos Confirmación de contado pendientes de liquidar</u>		
<u>Compras de contado:</u>		
Confirmaciones BNV clearing -MN	54.934.732	-
Confirmaciones BNV clearing -ME	501.289.963	-
Confirmaciones operacion internacional - ME	3.140.042	-
<u>Ventas de contado:</u>		
Confirmaciones BNV clearing -MN	54.838.500	-
Confirmaciones BNV clearing -ME	256.129.950	-
<u>Contratos a futuro pendientes de liquidar:</u>		
<u>Compras a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	11.298.087.227	10.481.715.192
Operaciones en el mercado de liquidez - MN	-	-
Operaciones de reporto tripartito -ME	33.803.814.140	50.545.538.781
Operaciones en el mercado de liquidez -ME	-	586.785.650
<u>Ventas a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	10.160.537.494	2.581.507.587
Operaciones de reporto tripartito -ME	15.796.319.748	16.643.978.082
¢	<u>392.237.429.717</u>	<u>507.543.073.051</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(23) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre, el detalle de las otras cuentas de orden es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sobregiros bancarios disponibles, no utilizados: (Véase nota 3)			
En colones	¢	646.250.000	646.250.000
En dólares		<u>1.994.775.000</u>	<u>1.999.912.500</u>
	¢	<u>2.641.025.000</u>	<u>2.646.162.500</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente los sobregiros bancarios no utilizados en dólares corresponden a US\$3.750.000.

(24) Transacciones de operaciones de reporto tripartito y a plazo

Al 31 de diciembre, por disposiciones de la SUGEVAL, la compañía debe revelar las operaciones de reporto tripartito y a plazo por cuenta propia y de terceros las cuales se detallan a continuación:

Detalle	2015				Total
	Vencimiento de 1 a 30 días	Vencimiento de 31 a 60 días	Vencimiento de 61 a 90 días	Vencimiento de 91 a 180 días	
Cuenta propia:					
Colones:					
Compras	¢	1.472.978.260	-	-	1.472.978.260
Total colones	¢	<u>1.472.978.260</u>	-	-	<u>1.472.978.260</u>
Dólares:					
Compras	US\$	775.002	-	-	775.002
Total dólares	US\$	<u>775.002</u>	-	-	<u>775.002</u>
Cuenta terceros:					
Colones:					
Compras	¢	10.748.784.088	549.303.139	-	11.298.087.227
Ventas		10.105.332.544	55.204.950	-	10.160.537.494
Total colones	¢	<u>20.854.116.632</u>	<u>604.508.089</u>	-	<u>21.458.624.721</u>
Dólares:					
Compras	US\$	58.501.768	5.046.403	-	63.548.171
Ventas		24.830.888	4.864.791	-	29.695.679
Total dólares	US\$	<u>83.332.656</u>	<u>9.911.194</u>	-	<u>93.243.850</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Detalle	2014				Total
	Vencimiento de 1 a 30 días	Vencimiento de 31 a 60 días	Vencimiento de 61 a 90 días	Vencimiento de 91 a 180 días	
Cuenta propia:					
Colones:					
Compras	¢ 5.051.826.370	1.007.876.712	-	-	6.059.703.082
Total colones	¢ 5.051.826.370	1.007.876.712	-	-	6.059.703.082
Dólares:					
Compras	US\$ 2.900.715	-	-	-	2.900.715
Total dólares	US\$ 2.900.715	-	-	-	2.900.715
Cuenta terceros:					
Colones:					
Compras	¢ 9.037.729.921	1.443.985.271	-	-	10.481.715.192
Ventas	2.101.204.750	480.302.837	-	-	2.581.507.587
Total colones	¢ 11.138.934.670	1.924.288.109	-	-	13.063.222.779
Dólares:					
Compras	US\$ 91.720.482	4.156.821	-	-	95.877.303
Ventas	29.180.013	2.028.812	-	-	31.208.824
Total dólares	US\$ 120.900.494	6.185.633	-	-	127.086.127

Los títulos que respaldan las operaciones de reporto tripartito y a plazo se mantienen en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

(25) Administración de riesgo

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y por las actividades propias de servicios bursátiles:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado, que incluye:
- Riesgo de tasas de interés y
- Riesgo cambiario

Adicionalmente, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos operativos y regulatorios:

- Riesgo operacional
- Riesgo de capital
- Riesgo de lavado
- Riesgo legal

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. El balance de situación de la Compañía se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgo de los instrumentos financieros. Para tal efecto, se han establecido ciertos comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía de Bolsa, por ejemplo, el Comité de Riesgo.

La Compañía también está sujeta a las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), con respecto a la concentración de riesgo, la liquidez y la estructura de capital, entre otros.

La estrategia de control de riesgo es establecida por la Administración de la Compañía. El Comité de Riesgo es el encargado de fijar los lineamientos a seguir en cuanto al manejo de tasas de interés, productos, posición en moneda extranjera, márgenes y liquidez. Adicionalmente, existen lineamientos de la casa matriz referentes a los límites máximos de exposición de riesgo.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, consiste en la posibilidad de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla a tiempo con los pagos de conformidad con las condiciones y términos pactados.

La Compañía ejerce un control permanente del riesgo crediticio, por medio de reportes donde se observa la composición de la cartera de inversiones y la clasificación de riesgo de sus emisores. Antes de invertir en un valor, se realiza un análisis sobre diferentes características del emisor y los porcentajes de concentración de la cartera de inversiones, con el objetivo de mantener una apropiada diversificación de la misma y a su vez cumplir con lo establecido por la Superintendencia General de Valores, en lo referente a la Normativa Prudencial de Puestos de Bolsa.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el monto en libros de cada activo financiero, tal y como se describe a continuación:

	2015	2014
Disponibilidades	¢ 1.803.854.431	3.139.503.214
Inversiones en instrumentos financieros	10.696.737.626	16.403.172.983
Cuentas y comisiones por cobrar	1.064.507	5.796.093
Total	¢ <u>12.501.656.564</u>	<u>19.548.472.290</u>

El riesgo de crédito de las disponibilidades se considera bajo, ya que estas se mantienen en un banco relacionado.

Inversiones por calificación

Un detalle de las inversiones propias de la Compañía, por calificación de riesgo asociado, se presenta a continuación:

	2015	2014
Calificación de riesgo - AAA	¢ -	275.321.750
Calificación de riesgo - BB	9.551.400.733	12.528.782.786
Calificación de riesgo - B	817.638.140	3.169.489.130
Calificación de riesgo - No	262.637.210	258.889.845
Productos por cobrar	65.061.543	170.689.472
Total Inversiones en instrumentos financieros	¢ <u>10.696.737.626</u>	<u>16.403.172.983</u>

Para calificar las inversiones en títulos de gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica en dólares, se utiliza la calificación de riesgo país a nivel internacional la cual es BB, ya que en Costa Rica la calificación solo cumple estándares locales.

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, todas las inversiones se ubican geográficamente en Costa Rica y Estados Unidos.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

b) Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. En el caso de la Compañía estas obligaciones corresponden mayoritariamente a reportos tripartitos, cuya garantía la constituyen títulos valores, depositados en un fideicomiso que administra la Bolsa Nacional de Valores. La Bolsa realiza un seguimiento diario para velar porque los mismos cumplan con una adecuada cobertura de la deuda, mediante un análisis que incorpora factores como el plazo del valor dado en garantía, su emisor y la moneda del mismo.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos de activos y pasivos expresado en miles de colones es como sigue:

		<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>									
Disponibilidades e inversiones	¢	1.803.854	476.947	-	-	375.519	1.091.489	8.712.675	12.460.486
Total recuperaciones de activos	¢	1.803.854	476.947	-	-	375.519	1.091.489	8.712.675	12.460.486
<u>Pasivos:</u>									
Obligaciones con entidades financieras	¢	-	1.469.878	-	-	-	-	-	1.469.878
Cargos por pagar		-	413	-	-	-	-	-	413
Total vencimiento de pasivos	¢	-	1.470.291	-	-	-	-	-	1.470.291
Diferencia	¢	1.803.854	(993.344)	-	-	375.519	1.091.489	8.712.675	10.990.192

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el calce de plazos de activos y pasivos expresado en miles de colones es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>								
Disponibilidades e inversiones	¢ 3.139.503	295.584	-	517	320.696	2.803.380	12.982.996	19.542.676
Total recuperaciones de activos	¢ 3.139.503	295.584	-	517	320.696	2.803.380	12.982.996	19.542.676
<u>Pasivos:</u>								
Obligaciones con el público	¢ -	2.464.711	999.843	-	-	-	-	3.464.554
Obligaciones con entidades financieras	-	4.116.397	-	-	-	-	-	4.116.397
Cargos por pagar	-	11.563	1.281	-	-	-	-	12.844
Total vencimiento de pasivos	¢ -	6.592.671	1.001.124	-	-	-	-	7.593.794
Diferencia	¢ 3.139.503	(6.297.086)	(1.001.124)	517	320.696	2.803.380	12.989.996	11.948.883

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía, se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, las tasas de cambio, los precios de acciones y otras variables financieras, así como de la reacción de los participantes de los mercados ante eventos políticos y económicos debido a pérdidas y ganancias latentes. El objetivo que persigue la administración del riesgo de mercado, es administrar y vigilar las exposiciones al riesgo y mantenerlas dentro de los parámetros aceptables.

i. Riesgo cambiario

La Compañía está expuesta a los efectos provocados por las fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera, por este motivo diariamente se revisa el saldo de la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera y se toman las decisiones correspondientes. La toma de decisiones se basa en un análisis sobre el comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos del país y las necesidades propias en la administración del capital de trabajo de la Compañía.

Al 31 de diciembre, el detalle de los activos y pasivos denominados en dólares es el siguiente:

		2015	2014
Activos:			
Disponibilidades	US\$	3.320.977	4.744.447
Inversiones en instrumentos financieros		14.813.791	17.346.561
Cuentas y comisiones por cobrar		1.402	3.030
Otros activos		4.604	5.747
Total activos		<u>18.140.774</u>	<u>22.099.786</u>
Pasivos:			
Obligaciones con entidades		-	(2.899.859)
Cuentas por pagar y provisiones		(370.100)	(4.020.910)
Total pasivos		<u>(370.100)</u>	<u>(6.920.769)</u>
Posición (monetaria) neta	US\$	<u>17.770.674</u>	<u>15.179.017</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos de las cuentas más importantes en miles de dólares estadounidenses, es el siguiente:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>								
Disponibilidades e inversiones	US\$ 3.321	830	-	-	706	1.004	12.142	18.004
Total recuperaciones de activos	US\$ 3.321	830	-	-	706	1.004	12.142	18.004
<u>Pasivo</u>								
Total vencimiento de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia	US\$ 3.321	830	-	-	706	1.004	12.142	18.004

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el calce de plazos de las cuentas más importantes en miles de dólares estadounidenses, es el siguiente:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>								
Disponibilidades e inversiones	US\$ 4.745	503	-	-	333	2.031	14.479	22.091
Total recuperaciones de activos	US\$ 4.745	503	-	-	333	2.031	14.479	22.091
<u>Pasivo</u>								
Obligaciones con el público	-	2.900	-	-	-	-	-	2.900
Cuentas e intereses por pagar	-	1	-	-	-	-	-	1
Total vencimiento de pasivos	-	2.901	-	-	-	-	-	2.091
Diferencia	US\$ 4.745	(2.398)	-	-	333	2.031	14.479	19.190

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el análisis de sensibilidad aplicado a la posición neta en moneda extranjera (activos totales en moneda extranjera - pasivos totales en moneda extranjera) es referido al tipo de cambio de registro contable (referencia al de compra) para el dólar estadounidense. Esto fundamentado en que la posición en esta moneda representa el 99.5% del total de la posición neta en moneda extranjera, además de representar la moneda vehicular para la adquisición de divisas diferentes a esta.

Se ha determinado para el 31 de diciembre de 2015 y 2014 una variación máxima esperada anual del tipo de cambio referencial de compra de ₡69,27, ₡73,23, correspondientemente. Estos valores se determinan mediante el cálculo de un indicador de Valor en Riesgo, basado en una metodología de análisis histórico, con un 99% de nivel de confianza y un horizonte de proyección de 1 año. Con base en esta proyección, el efecto cambiario, positivo o negativo, por un aumento o disminución del tipo de cambio del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense, para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

		2015	2014
Efecto en los resultados ante variación en el tipo de cambio:			
Activos	₡	1.252.743.119	1.618.346.031
Pasivos		(26.260.003)	(506.801.222)
Neto	₡	<u>1.226.483.116</u>	<u>1.111.544.809</u>

ii. Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre, un detalle de la cartera de inversiones propias por tipo de renta es como sigue:

		2015	%	2014	%
Instrumentos de renta fija	₡	10.631.676.083	100,00%	16.137.042.148	99,41%
Instrumentos de renta ajustable		-	0,00%	95.441.363	0,59%
	₡	<u>10.631.676.083</u>	<u>100,00%</u>	<u>16.232.483.511</u>	<u>100,00%</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

La Compañía ha establecido límites para administrar la exposición al riesgo por variaciones de la tasa de interés, efectuando inicialmente una división entre las operaciones en moneda nacional y moneda extranjera. Lo anterior fundamentado que el comportamiento de las tasas referenciales de las carteras financieras de la entidad es distinto.

Para operaciones en moneda local, la Compañía ha establecido límites para administrar la exposición de la tasa de interés a un cambio paralelo en las curvas de rendimiento de +100 o -100 puntos básicos.

El límite de ingresos anuales está diseñado para proteger los ingresos a corto plazo. Su cálculo al 31 de diciembre de 2015 se basa en el supuesto de que todos los activos y pasivos cuya tasa se revisa en los 12 meses siguientes están sujetos a un aumento o disminución de un 1% para ambas monedas en ambos años comparativos 2015 y 2014. Ante una variación en las tasas revisables, según lo indicado anteriormente, el efecto en los resultados obtenidos de las carteras activas y pasivas en el año 2015 es un aumento o disminución de ¢395.686 (aumento o disminución de ¢4.673.370 en el 2014).

Adicionalmente, ante una variación en las tasas de interés de mercado, el efecto en el valor razonable de la cartera de instrumentos financieros con tasa fija se presenta como sigue:

		Efecto en el valor razonable			
		2015		2014	
		Aumento de 1% en tasa	Disminución de 1% en tasa	Aumento de 1% en tasa	Disminución de 1% en tasa
Inversiones	¢	(788.215.710)	49.925.833	(112.501.181)	115.952.587

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

d) Riesgo operacional

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, su personal, tecnología e infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en el que la Compañía opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados, y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la Compañía.

La alta gerencia de cada área de negocio, es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operativo. Esta responsabilidad es respaldada por normas de administración de riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos para el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales y regulatoras.
- Documentación de los controles y los procedimientos.
- Comunicación y aplicación de directrices de pautas para la conducta en los negocios corporativos.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y propuesta de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluidos planes para restaurar operaciones clave e instalaciones internas y externas que garanticen la prestación de servicios.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación al personal de la Compañía.
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de desempeño.

Estas políticas establecidas por la Compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas tanto por el área de soporte de campo, por el Departamento de Cumplimiento y el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio. Los resultados de áreas de la auditoría se presentan al Comité de Auditoría de Grupo BNS y los resultados de Cumplimiento se presentan al Comité de Cumplimiento de Scotia Valores.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

e) Riesgo de capital

La política de la Compañía es mantener una base sólida de capital que permita establecer un equilibrio entre el nivel de capital de los accionistas y un retorno sobre la inversión. La Compañía ha cumplido durante el año con los requerimientos de capital establecidos por la Superintendencia General de Valores para el negocio bursátil y no se han realizado cambios significativos en la administración del capital.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene suficientes recursos propios disponibles, para cubrir los recursos exigibles establecidos según la Normativa Prudencial para Puestos de Bolsa, establecida por la SUGEVAL.

f) Riesgo de lavado de activos

La Compañía está expuesta a que los productos y los servicios que comercializa puedan ser utilizados en el lavado de fondos derivados de actividades ilícitas. Los riesgos resultantes incluyen las sanciones producto del incumplimiento de la legislación costarricense, que previene el lavado de activos de acuerdo a la Ley 8204 y normas relacionadas y puede dañar la reputación de la Compañía.

La Compañía ha implementado controles para reducir y prevenir el lavado de activos, mediante la incorporación de una serie de políticas y procedimientos, que son consistentes con las normas internacionales y las políticas de la Casa Matriz.

Estas incluyen la política de prevención de lavado de activos denominada “Conozca a su Cliente”, la cual se incorpora dentro de los programas de capacitación continua a los empleados. Adicionalmente, se aplica la política de “Conozca a su Empleado”.

Riesgo legal

El riesgo legal es el riesgo de pérdidas debido a aplicaciones incorrectas, interpretaciones erróneas en la aplicación o falta de aplicación de normas y leyes establecidas en la legislación costarricense. El incumplimiento de leyes y normas puede provocar llamadas de atención de los reguladores locales y sanciones económicas y/o penales que pueden afectar la imagen de la Compañía.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(26) Contratos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene contratos vigentes con terceros y compañías relacionadas los cuales se detallan tal y como sigue:

Contrato con Blomberg Finance L.P. – Para el suministro de servicios del sistema Bloomberg.

Contrato con Entidades financieras locales. – Para la administración de cuenta corriente.

Contrato de alquiler con CAM-X - Por el alquiler del sitio de contingencia.

Contrato con Scotiabank de Costa Rica S.A. (compañía relacionada) – La Compañía suscribió un contrato de alquiler por el espacio que ocupan sus oficinas. El plazo del contrato es de un año y podrá ser prorrogado por períodos iguales; al inicio de cada año se pactará la nueva renta mensual. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se canceló por este concepto la suma de ¢51.834.969 (¢52.302.240 en el 2014).

Scotia Valores, S.A., realiza a nivel internacional operaciones de compra y venta de valores, por medio de instituciones en el exterior a las que contrata servicios bursátiles y de custodia.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(27) Ingresos brutos

De acuerdo a la información requerida por la Superintendencia General de Valores a continuación, se detallan los ingresos brutos de la Compañía para el 31 de diciembre:

	2015	2014
Por comisiones por servicios	¢ 3.651.774.482	3.063.131.526
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	3.445.101	3.802.876
Por otros ingresos operativos	91.097.882	110.469.837
Por disponibilidades	10.033.800	10.288.883
Por inversiones en instrumentos financieros	745.134.132	693.277.801
Por ganancias por diferencias de cambio	234.880.497	917.403.577
Por ingresos por cambio y arbitraje de divisas	85.752.145	107.551.747
Por otros ingresos financieros	251.175.959	87.018.977
	¢ <u>5.073.293.998</u>	<u>4.992.945.224</u>

(28) Hecho Relevante

Con el objetivo de fortalecer el negocio principal del Grupo Scotiabank en Costa Rica y simplificar sus operaciones, se acordó el 15 de octubre de 2015, implementar un cambio de estrategia para redimensionar y delimitar las actividades de Scotia Valores, S.A., delimitando sus servicios únicamente a las subsidiarias del Grupo Financiero BNS de Costa Rica, S.A., compañía controladora, incluyendo los fondos de inversión administrados por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y fideicomisos administrados por Scotiabank de Costa Rica, S.A. en condición de fiduciario, así como las empresas afiliadas y relacionadas a su conglomerado financiero.

Con este cambio de estrategia, Scotia Valores, S.A. no continuará brindando servicios a clientes individuales ni corporativos, diferentes a los antes indicados, a partir del 15 de febrero de 2016. La implementación de esta estrategia del Grupo Financiero se realizará en forma gradual.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, incluyen provisiones por un monto de ¢715.000.000 para la liquidación del personal de Scotia Valores, S.A.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(29) Contingencias

La Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes objetó la declaración del impuesto a las utilidades de la subsidiaria Scotia Valores, S. A., presentada para el año 2009, por un monto de ¢185.092.106, pues a su criterio se presentaron de manera incorrecta los ingresos no gravables y gastos no deducibles en la determinación de la renta líquida gravable. El 29 de noviembre de 2011, la Compañía presentó un reclamo administrativo contra el traslado de cargos por considerarlo contrario a lo que establecen los artículos 1,7 y 23 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo 11 de su reglamento. Es criterio de la Administración de la Compañía y de los asesores fiscales que podría ser más probable que no (probabilidad mayor del 50%) que la Compañía pueda tener éxito en la defensa de sus posiciones luego de culminada la totalidad del proceso de litigio. Por esta razón, la Administración no ha considerado necesario el registro de provisión alguna relacionada con este proceso.

Durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2015, la Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales, realizó una acción fiscalizadora sobre los años finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2013, en la cual determinaron según su criterio ajustes sobre la base imponible para el cálculo del impuesto sobre la renta, los cuales implicarían eventualmente la cancelación de un impuesto mayor por la suma de ¢174.210.877. El 15 de enero de 2016, la Compañía fue notificada por la Dirección de Grandes Contribuyentes que el acto de liquidación de oficio del ajuste indicado no quedo en firme quedando el mismo pospuesto debido a que se encuentra en consulta el artículo No.144 del CNPT ante la Sala Constitucional y no existe aún pronunciamiento al respecto. Por lo anterior, los estados financieros no incluyen provisión alguna por los posibles desembolsos que pudieren requerirse en caso de que el acto de liquidación sea resuelto.

(30) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(31) Cifras del 2014

Algunas cifras del 2014 han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2015, según se explica a continuación:

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 8 del acta de las sesión 1171-2015, celebrada el 1 de junio del 2015, comunicó mediante la nota C.N.S. 1171-08 del 2 de junio del 2015, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados integral establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, el ingreso y gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros (gastos financieros) por su resultado neto como ganancia (pérdida) por diferencias de cambio, netas. En los estados financieros auditados del año 2014, la ganancia por diferencias de cambio se presentó en la sección de ingresos financieros y la pérdida por diferencias de cambio se presentó en la sección de gastos financieros. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la ganancia por diferencias de cambio y la pérdida por diferencias de cambio, ascienden a un monto de ¢917.403.577 y ¢476.691.881, respectivamente. (Véase nota 21).